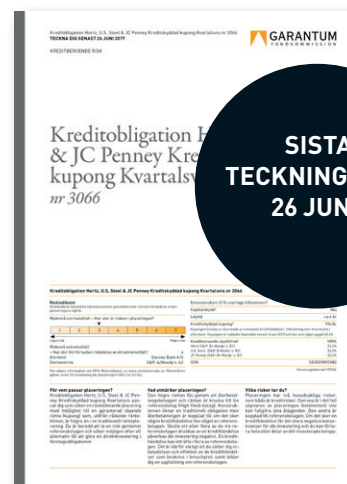


Kreditobligation Hertz, U.S. Steel & JC Penney KSK Kvartalsvis nr 3066

- Nuvarande marknadsläge, där risken för närvarande är hög, skapar intressanta investeringsmöjligheter för den som söker en hög avkastning givet aktuell risk.
- Placeringen ger en kreditskyddad kupong på indikativt 5% per år oberoende av om det sker någon kredithändelse i underliggande referensbolag. Utbetalningarna sker kvartalsvis.
- Den höga kupongen är möjlig genom att risken är knuten till ett kreditberoende skydd/risk som innebär att utestående nominellt belopp och återbetalningsbelopp är beroende av om det sker någon kredithändelse i något av de tre referensbolagen. Eventuella kredithändelser påverkar ej kupongutbetalning.
- Drabbas ett eller flera av de tre referensbolagen av en kredithändelse förloras den delen av nominellt belopp som är knutet till referensbolaget/-en. Ett återvinningsbelopp kan däremot erhållas beroende av marknadsvärdet på aktuellt referensbolags skuldförbindelser.
- Som i alla placeringar är det som investerare viktigt att göra sin egen bedömning av de underliggande tillgångarna inför en investering.



High Yield

Högavkastande obligationer till hög risk (High Yield) växte fram som placeringsalternativ i USA på 80-talet och är numera ett populärt alternativ till aktier och obligationer med hög kreditkvalitet (Investment Grade). Definitionen av High Yield är obligationer

med en kreditvärdighet som är lägre än BBB- enligt Standard & Poor's eller lägre än Baa3 enligt Moody's. Den lägre kreditvärdigheten gör att dessa obligationer har större sannolikhet att drabbas av en kredithändelse än Investment Grade. Investerare kompenseras för den högre kreditrisken med en högre ränta.

Referensbolag

HERTZ

Hertz är ett amerikanskt globalt biluthyrningsföretag som ägs av Clayton Du-bilier & Rice. Hertz finns i 146 länder på mer än 8100 uthyrningskontor. För mer info, se www.hertz.com

U.S. STEEL

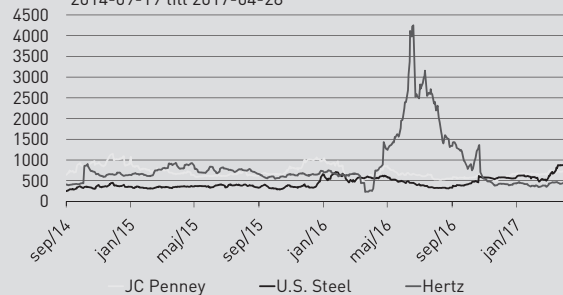
United States Steel Corporation är en amerikansk ståltillverkare. Bolaget har sin produktion i USA, Canada och centrala Europa där de tillverkar ett brett utbud av plåt- och rörprodukter för fordon-, verkstad samt olje- och gasindustrin. För mer info, se www.ussteel.com

JC PENNEY

JC Penney är en stor amerikansk återförsäljare av kläder och heminredning och har cirka 1 100 butiker i USA och Puerto Rico. För mer information, se www.jcpenney.com

Historisk kursutveckling (CDS 5 år)*

2014-09-19 till 2017-04-28



Källa: Bloomberg

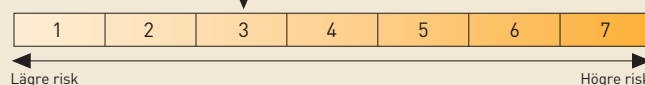
Diagrammet visar den historiska utvecklingen för JC Penney, U.S. Steel och Hertz sedan 2014-09-19 för kostnaden att köpa skydd mot att referensbolagen skulle råka ut för en kredithändelse, sk. Credit Default Swap. Ju högre nivå desto dyrare är skyddet och således även den av marknaden bedömda risken för referensbolagen. Historisk utveckling innebär ingen garanti för den framtida utvecklingen.

Emissionskurs [2% courtage tillkommer] ¹	100%
Kapitalskydd ²	Nej
Kreditberoende skydd/risk av nominellt belopp	100%
Hertz (S&P: B- Moody's: B2)	33,3%
U.S. Steel (S&P: B Moody's: B3)	33,3%
JC Penney (publ) (S&P: BB Moody's: B1)	33,3%
Kreditskyddad kupong ³ (fastställdt senast 14 juli 2017 och kan som lägst uppgå till 4%)	5%/år
Löptid	ca 6 år
ISIN	SE0009805880

Riskindikator

Riskenivå är fastställd vid emissionens genomförande och kan förändras under placeringens löptid.

Riskenivå normalutfall - Hur stor är risken i placeringen?



Riskenivå extremutfall - Hur stor blir förlusten i händelse av ett extremutfall? 4
Emittent Danske Bank A/S
Emittentrisk S&P: A/Moody's: A2

För vidare information om SPIS Riskindikator, se www.strukturerade.se. Riskmätten gäller under förutsättning att placeringen hålls till förfall.

En investering i en strukturerad placering är som vid alla investeringar förknippad med vissa risker. Aktuell marknadsföringsbroschyr består endast av en sammanfattning av emittentens slutliga villkor/prospekt som innehåller fullständig information och gällande villkor för placeringen. Allt material finns tillgängligt på www.garantum.se. Eventuella fotnotsförklaringar återfinns i aktuell marknadsföringsbroschyr.

Företagsobligationer på ett alternativt sätt

I jakten på avkastning är det många som sneglar på företagsobligationer. Företagsobligationer är mer riskfyllda än statsobligationer men kan i gengäld ge högre avkastning. Placeringen är ett intressant alternativ för den som vill få en högre avkastning än vad dagens ränteläge kan ge. Placeringen kan liknas vid att investera direkt i en företagsobligation utgivna av Hertz, U.S. Steel och JC Penney som kan ge en hög, årlig ränta under den ca 6-åriga löptiden. Som investerare i placeringen tar man en risk mot referensbolagen och därför är det viktigt att bilda sig sin egen uppfattning om ingående referensbolag.

Möjlighet till hög ränta med kontinuerlig utbetalning³

Kreditobligation Hertz, U.S. Steel & JC Penney Kreditskyddad kupong Kvartalsvis drar nytta av de höga räntenivåer som företagsobligationer för närvarande ger. Placeringen innehåller en avkastningsnivå som ligger på indikativt 5% per år. Slutgiltig nivå fastställs senast den 14 juli 2017 och kan som lägst uppgå till 4%. Kupongen betalas ut oberoende av om det sker någon kredithändelse i underliggande referensbolag. Kupongen betalas ut kvartalsvis i efterskott.

Kreditberoende skydd/risk

Placeringen har ett kreditberoende skydd/risk som innebär att utestående nominellt belopp och återbetalningsbelopp är beroende av om det sker några kredithändelser i något av de tre referensbolagen. Skulle ett eller flera av de tre referensbolagen drabbas av en kredithändelse förloras den delen av det nominella beloppet som är knutet till referensbolaget/-en. Däremot kan ett återvinningsbelopp erhållas beroende av marknadsvärdet på aktuellt referensbolags skuldförbindelse.

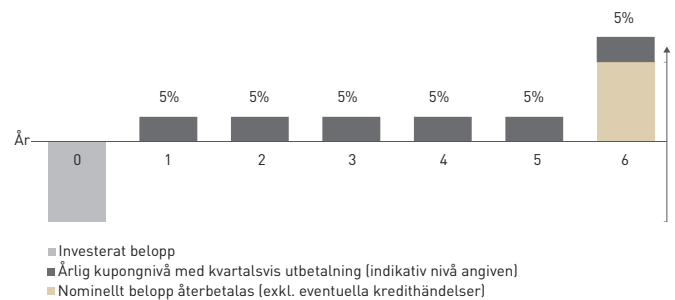
Utöver risken med kredithändelser har man som i alla obligationsplaceringar en kreditrisk gentemot emittenten, dvs. Danske Bank A/S. Under *Viktigt om risker* på sidan 2 finns utförlig information om kreditrisker och andra riskfaktorer.

Andrahandsmarknaden - kursrisk i obligationen

Den höga kostnadsnivån för att köpa skydd för referensbolagen är ett uttryck för en nuvarande hög risk i bolagen. Omvänt får den som placerar i denna placering med ingående referensbolag hög kompensation i form av bättre avkastningsmöjlighet. Marknadsvärdet för

referensbolagen kan komma att fluktuerar. Under de senaste åren har också kostnaden för att köpa skydd för bolagen varierat, om denna kostnad återigen sjunker från en nuvarande hög nivå kan också placeringarnas marknadsvärde komma att öka. Men den som väljer att se möjligheterna i denna investering måste samtidigt göra sin bedömning av referensbolagen och beakta risken som bolagen innehar.

Så fungerar det



Illustrationen ovan. Kupongen motsvarar indikativt 5% på årsbasis och beräkningen baseras på antalet dagar som har passerat i förhållande till ett helt år för respektive årlig ränteperiod. Löptiden är ca 6 år och kupongutbetalningarna kommer att ske kvartalsvis med start 15 oktober 2017 och slut 15 juli 2023.

- | | |
|---|---|
| <p>+</p> <ul style="list-style-type: none"> • Löpande kupongutbetalning med kvartalsvis utbetalning oberoende av om det sker någon kredithändelse i underliggande referensbolag. • Vid en kredithändelse kan ett återvinningsbelopp erhållas beroende av marknadsvärdet på aktuellt referensbolags skuldförbindelse. | <p>-</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hela eller delar av investerat belopp förloras vid en kredithändelse för referensbolagen eller emittenten. • Få historiska kredithändelser är ingen garanti/indikation om framtida utveckling. |
|---|---|

1. Emissionskursen anges exklusive 2% courtage.

2. Kreditobligation Hertz, U.S. Steel & JC Penney Kreditskyddad kupong Kvartalsvis är inte kapitalskyddad och nominellt belopp är beroende av om det sker några kredithändelser hos referensbolagen.

3. Kupongen är indikativ och fastställs senast den 14 juli 2017. Arrangören och emittenten har rätt att helt diskretionärt fastställa kupongen tidigare än detta datum om dessa finner marknadsläget gynnsamt för investeraren (detta kan påverka kupongen jämfört med om den endast fastställts den 14 juli 2017, den kan dock inte bli lägre än 4%). Anmälan är bindande under förutsättning att nivån inte fastställs till under 4% per år. Se emittentens slutliga villkor för utförlig information om placeringsvillkoren. Allt material finns på www.garantum.se eller kan rekvideras via telefon 08-522 550 00. Handel med finansiella instrument innebär alltid ett risktagande. Investerade pengar kan såväl öka som minska i värde. Återbetalning är beroende av att emittenten inte hamnar på obestånd eller försätts i konkurs, vilket kan leda till att en investering helt eller delvis förloras.

Kredithändelser

I Kreditobligation Hertz, U.S. Steel & JC Penney Kreditskyddad kupong Kvartalsvis tar du förutom en kreditrisk på emittenten en kreditrisk mot Hertz, U.S. Steel och JC Penney. Med kreditrisk menas att referensbolagen inte skulle kunna fullfölja sina åtaganden och därmed drabbas av en sk. kredithändelse. En kredithändelse kan inträffa när som helst under observationsperioden och urvalet av kredithändelser motsvarar vad som är vanligt förekommande på kreditderivatmarknaden. Definitionen av en kredithändelse är utformad utifrån ett regelverk fastställt av ISDA, International Swaps and Derivatives Association. Exempel på vanliga kredithändelser är:

- **Utebliven betalning.** Referensbolaget underlåter att i rätt tid erlägga betalning på finansiell skuld (eller under garanti för finansiell skuld).
- **Insolvensförfarande.** Referensbolaget försätts i konkurs, träder i likvidation eller blir föremål för annat liknande förfarande.

Kreditbetyg

Ett sätt att bedöma kreditvärdigheten hos Hertz, U.S. Steel och JC Penney är att titta på kreditvärdighetsbetyget från Standard & Poor's och Moody's. Detta gäller även vid en bedömning av emittentens kreditvärdighet. För information om eventuella förändringar i kreditbetyg, se vår hemsida www.garantum.se för aktuell information.

Tabell: Förklaring av olika kreditbetyg		
Moody's	S&P	Förklaring
Investment grade		
Aaa	AAA	Högsta kreditvärdigheten.
Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-	Hög kreditvärdighet där kreditrisken bedöms som väldigt låg.
A1, A2, A3	A+, A, A-	Kreditvärdighet över snittet, men där kreditrisken kan öka över tiden.
Baa1, Baa2, Baa3	BBB+, BBB, BBB-	Kreditvärdighet på medelnivå som anses fullgod på kort sikt, men där förhållandena kan ändras p.g.a. externa faktorer.
Speculative grade (Även benämnt High Yield)		
Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	Kreditvärdigheten anses som osäker och kan ändras relativt snabbt beroende på konjunkturen eller andra faktorer.
B1, B2, B3	B+, B, B-	Hög kreditrisk där kreditvärdigheten varierar kraftigt med konjunkturläget.
Caa1, Caa2, Caa3	CCC+, CCC, CCC-	Väldigt låg kreditvärdighet och beroende av ett bra konjunkturläge för att kunna fullfölja sina åtaganden.
Ca	CC	Obligationerna kan anses som väldigt spekulativa och företaget riskerar att gå i konkurs.
C	C	Extremt låg kreditvärdighet. Företaget har inte ställt in betalningarna på sina obligationer/lån men kan redan vara i konkurs.
(Källa: Moody's och S&P)		

Räkneexempel ***

Exemplen nedan baseras på ett totalt investerat belopp på 1 020 000 kr, inklusive courtage. Kupongen antas vara fastställd till 5%. Notera även att löptiden på placeringen är ca 6 år. Kupongens storlek kan variera något vid de olika utbetalningstillfällena beroende på hur många dagar på ett kvartal som gått i respektive kvartalsvisa ränteperiod. I exemplet har alla kuponger antagits ligga på samma nivå samt att löptiden är satt till 6 år för att göra exemplet mer lättförståeligt.

EXEMPEL 1 Ingen kredithändelse inträffar i något av referensbolagen eller hos emittenten	Årlig kupong (%)	Årlig kupong (kr)
År 1-6	5%	50 000 kr
Totalt utbetalda kuponger		300 000 kr
Totalt återbetalt belopp från emittenten		1 300 000 kr
Effektiv årsavkastning (6 år)		4,1%

EXEMPEL 2 Kredithändelse inträffar år 4 i ett av referensbolagen	Årlig kupong (%)	Årlig kupong (kr)
År 1-3	5%	50 000 kr
År 4-6	5%	50 000 kr
Totalt utbetalda kuponger		300 000 kr
Hypotetiskt återvinningsvärde 30%		100 000 kr
Totalt återbetalt belopp från emittenten		1 066 667 kr
Effektiv årsavkastning (6 år)		0,7%

I detta exempel har en kredithändelse inträffat under år 4. Kupongerna betalas ut oberoende av kredithändelsen. Även om delar av det nominella beloppet kan gå förlorat är det inte ovanligt att det finns ett sk. återvinningsvärde beroende på det sammanlagda värdet av bolagets alla skuldförbindelser. I exemplet har ett återvinningsvärde på 30% antagits.

EXEMPEL 3 Kredithändelse inträffar år 4 i tre av referensbolagen	Årlig kupong (%)	Årlig kupong (kr)
År 1-3	5%	50 000 kr
År 4-6	5%	50 000 kr
Totalt utbetalda kuponger		300 000 kr
Hypotetiskt återvinningsvärde 0%		- kr
Totalt återbetalt belopp från emittenten		300 000 kr
Effektiv årsavkastning (6 år)		-18,5%

I detta exempel har tre kredithändelser inträffat under år 4. Kupongerna betalas ut oberoende av kredithändelserna. Även om hela det nominella beloppet kan vara helt förlorat är det inte ovanligt att det finns ett sk. återvinningsvärde beroende på det sammanlagda värdet av bolagets alla skuldförbindelser. I exemplet har dock ett återvinningsvärde på 0% antagits.

Viktigt att veta

En investering i kreditobligationen är inte samma sak som att investera direkt i en företagsobligation utgiven av Hertz, U.S. Steel eller JC Penney. Kreditobligationen ges ut av Danske Bank A/S vilket innebär att kreditobligationen har en extra kreditrisk - d.v.s. både mot Hertz, U.S. Steel, JC Penney och Danske Bank A/S. Fördelen med kreditobligationen är att den kan köpas i mindre poster, den är börsnoterad och handlas elektroniskt samt kan förvaras i depå, depåförsäkring eller investeringssparkonto.